

2014 年第二期江苏春辉生态农林股份有限公司 公司债券上市公告书

证券简称：14春辉02

证券代码：127040

上市时间：2014年12月16日

上市地点：上海证券交易所

主承销商和上市推荐人：首创证券有限责任公司

二〇一四年十二月

第一节 绪言

重要提示

江苏春辉生态农林股份有限公司（以下简称“发行人”）董事会或有权决策部门已批准该上市公告书，确信其中不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性负个别的和连带的责任。

上海证券交易所对本期公司债券上市的核准，不表明对本期债券的投资价值或者投资者的收益作出实质性判断或者保证。因公司经营与收益的变化等引致的投资风险，由购买债券的投资者自行负责。

经鹏元资信评估有限公司评定，本期债券信用级别为 AA，发行人的主体信用级别为 AA-。截至 2013 年 12 月 31 日，发行人经审计的资产总额为 313,182.13 万元，负债总额为 134,069.51 万元，所有者权益合计为 179,112.63 万元，其中归属母公司所有者权益为 179,112.63 万元。2011 年至 2013 年发行人分别实现净利润 19,836.22 万元、20,804.90 万元和 20,979.01 万元，最近三个会计年度连续盈利，最近三年平均净利润 20,540.04 万元，超过本期债券一年利息的 1.5 倍。发行人在本次发行前的财务指标符合相关规定。

第二节 发行人简介

一、发行人基本信息

发行人法定名称：江苏春辉生态农林股份有限公司

住所：江苏省江阴市新桥镇工业园区环镇西路

法定代表人：陶建新

企业类型：股份有限公司（台港澳与境内合资，未上市）

注册资本：38,880 万元

经营范围：花卉、苗木的种植（按许可证所列范围经营）；花卉、苗木的研究、开发、养护；园艺绿化工程规划设计及施工。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

二、发行人历史沿革

江苏春辉设立于 2002 年 7 月，原名江苏阳光生态农林开发有限公司；公司设立时注册资本为 1,000 万元，其中：江苏阳光集团有限公司（以下简称“阳光集团”）出资 900 万元，占注册资本的 90%；江阴阳光投资有限公司出资 100 万元，占注册资本的 10%。

2004 年 7 月，公司注册资本增加为 3,000 万元，股权结构变更为阳光集团出资 1,950 万元，占注册资本的 65%；江阴阳光投资有限公司出资 300 万元，占注册资本的 10%；江阴恒丰投资有限公司出资 300 万元，占注册资本的 10%；江阴金业投资有限公司出资 300 万元，占注册资本的 10%；江阴赛特科技有限公司出资 150 万元，占注册资本的 5%。

2004 年 12 月，公司股东同比例增资 7000 万元，增资完成后，公司注册资本变更为 10,000 万元，公司股权结构未发生变化。

2005 年 6 月，公司以 2004 年 12 月 31 日经审计的净资产 12,252.68 万元按 1:1 的比例折股设立江苏阳光生态农林开发股份有限公司，折股完成后，公司股权结构变更为：阳光集团出资 7,964.24 万元，占注册资本的 65%；江阴阳光投资有限公司出资 1,225.27 万元，占注册资

本的 10%；江阴恒丰投资有限公司出资 1,225.27 万元，占注册资本的 10%；江阴金业投资有限公司出资 1,225.27 万元，占注册资本的 10%；江阴赛特科技有限公司出资 612.63 万元，占注册资本的 5%。

2006 年 6 月、11 月，公司分别以未分配利润中的 8,747.32 万元、6,000 万元向全体股东同比例转增股本，转增完成后，公司注册资本由 12,252.68 万元增加为 27,000 万元，各股东持股比例未发生变化。

2007 年 5 月，各股东同比例减资，公司注册资本由 27,000 万元减少为 3,000 万元，并将企业类型由股份有限公司变更为有限责任公司，企业名称变更为江苏阳光生态农林开发有限公司，各股东持股比例未发生变化。

2007 年 6 月，公司股东阳光集团、江阴阳光投资有限公司、江阴恒丰投资有限公司、江阴金业投资有限公司、江阴赛特科技有限公司将其各自持有的全部股权转让给在英属维京群岛注册的灵格赛可有限公司（Lingersake Co., Ltd.）；本次股权转让完成后，公司变更为外商独资企业。

2007 年 8 月，公司股东灵格赛可有限公司向公司以现金方式增资 15,000 万元。本次增资完成后，公司注册资本增至 18,000 万元。

2008 年 2 月，灵格赛可有限公司的公司名称变更为中国绿园有限公司（China Greenscape Co., Ltd.），公司同时申请将注册资本增加至 38,800 万元。中国绿园有限公司首期缴纳注册资本 7,290.360114 万元，首期出资完成后，公司实缴资本变更为 25,290.360114 万元。

2010 年 5 月，公司申请将注册资本调整为 25,290.360114 万元，

中国绿园有限公司不再继续履行剩余注册资本的缴纳义务。

2010 年 11 月，公司股东中国绿园有限公司将所持 73.52%的股权转让给在中国香港注册的中国绿园（香港）有限公司、将所持 25.16%的股权转让给江苏全盛创业投资有限公司、将所持 1.32%的股权转让给江阴百瑞投资有限公司。本次股权转让完成后，公司企业性质由外商独资企业变更为台港澳与境内合资企业。

2011 年 1 月，中国绿园（香港）有限公司将其所持有的公司 15%的股权转让给阳光集团；本次股权转让完成后，公司股权结构变更为：中国绿园（香港）有限公司出资 14799.922 万元，占注册资本的 58.52%；阳光集团出资 3793.55 万元，占注册资本的 15%；江苏全盛创业投资有限公司出资 6363.05 万元，占注册资本的 25.16%；江阴百瑞投资有限公司出资 333.83 万元，占注册资本的 1.32%。

2011 年 5 月，公司以 2011 年 4 月 30 日经审计净资产折股变更为外商投资股份有限公司，注册资本变更为 28,500 万元，公司名称变更为江苏春辉生态农林股份有限公司，股东持股比例保持不变。

2012 年 8 月，公司股东阳光集团将其持有的公司 15%的股份转让给江阴市振新毛纺织厂。本次股权转让完成后，公司股权结构变更为：中国绿园（香港）有限公司出资 16,678.2 万元，占注册资本的 58.52%；江阴市振新毛纺织厂出资 4,275 万元，占注册资本的 15%；江苏全盛创业投资有限公司出资 7,170.6 万元，占注册资本的 25.16%；江阴百瑞投资有限公司出资 376.2 万元，占注册资本的 1.32%。

2012 年 11 月，公司注册资本由 28,500 万元增至 38,880 万元，

新增 10,380 万元注册资本由江阴市振新毛纺织厂以 3.9 元/股共计 40,482 万元认购。本次增资完成后，公司股权结构变更为：中国绿园（香港）有限公司出资 16,678.2 万元，占注册资本的 42.90%；江阴市振新毛纺织厂出资 14,655 万元，占注册资本的 37.69%；江苏全盛创业投资有限公司出资 7,170.6 万元，占注册资本的 18.44%；江阴百瑞投资有限公司出资 376.2 万元，占注册资本的 0.97%。

第三节 本期债券发行概况

一、发行人：江苏春辉生态农林股份有限公司。

二、债券名称：2014 年第二期江苏春辉生态农林股份有限公司公司债券（简称“**14 江苏春辉债 02**”）。

三、发行总额：人民币 4 亿元。

四、债券期限及利率：本期债券为 6 年期固定利率债券，同时附债券存续期第 3 年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。

本期债券为固定利率债券，票面利率为 **【8.50】%**。该利率根据 Shibor 基准利率加上基本利差确定；基准利率为申购和配售办法公告日前五个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网（www.shibor.org）上公布的一年期 shibor 利率的算术平均数，四舍五入保留两位小数；基本利差不超过 4.50%。本期债券的最终基本利差和最终票面年利率将根据簿记建档结果，由发行人与主承销商按照国家有关规定协商一致确定，并报国家有关部门备案。

本期债券票面年利率在债券存续期内前 3 年固定不变。在本期债

券存续期的第3年末，发行人可选择上调债券存续期后3年债券票面年利率0至100个基点（含本数），上调后的票面年利率为债券存续期前3年票面年利率加上上调基点，在债券存续期内后3年固定不变；投资者有权将持有的本期债券部分或全部回售给发行人。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

五、发行价格与认购单位：本期债券面值100元，平价发行，以1,000元为一个认购单位，认购金额必须是人民币1,000元的整数倍且不少于1,000元。

六、发行人上调票面利率选择权：发行人有权决定在本期债券存续期的第3个计息年度末上调本期债券后3年的票面利率，上调幅度为0至100个基点（含本数），其中一个基点为0.01%。

发行人应在第3个付息日前的第10个工作日刊登发行人是否上调票面利率以及利率上调幅度的公告。

七、回售选择权的设置：发行人刊登关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告后，投资者有权选择在投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人，或选择继续持有本期债券。

八、投资者回售登记期：投资者选择将持有的本期债券全部或部分回售给发行人的，须于发行人上调票面利率公告日期起5个工作日内进行登记；若投资者未做登记，则视为继续持有债券并接受上述调整。

九、发行方式：本期债券以簿记建档、集中配售的方式，通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者(国家法律、法规另有规定者除外)公开发行人和通过上海证券交易所向机构投资者(国家法律、法规禁止购买者除外)公开发行人。

十、发行范围及对象：承销团成员设置的发行网点的发行对象为在中央国债登记公司开户的中国境内合格机构投资者(国家法律、法规另有规定除外)；上海证券交易所发行的发行对象为持有中国证券登记公司上海分公司基金证券账户或 A 股证券账户的机构投资者(国家法律、法规禁止购买者除外)。

十一、债券形式：本期债券采用实名制记账式债券，投资者认购的本期债券在登记结算机构登记托管。

十二、发行期限：发行期限为 3 个工作日，自 2014 年 11 月 18 日起至 2014 年 11 月 20 日止。

十三、发行首日：本期债券发行期限的第一日，即 2014 年 11 月 18 日。

十四、簿记建档日：本期债券的簿记建档日为 2014 年 11 月 17 日。

十五、起息日：自发行首日开始计息，本期债券存续期限内每年的 11 月 18 日为该计息年度的起息日。

十六、计息期限：本期债券的计息期限为 2014 年 11 月 18 日至 2020 年 11 月 17 日止。

十七、还本付息方式：每年付息一次，年度付息款项自付息日起

不另计利息。每年付息时按债权登记日日终在证券登记托管机构托管名册上登记的各债权人所持债权面值所应获利息进行支付。

十八、付息日：本期债券的付息日为 2015 年至 2020 年每年的 11 月 18 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。若投资者行使回售选择权，则回售部分债权的付息日为 2015 年至 2017 年每年的 11 月 18 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

十九、兑付日：本期债券的兑付日为 2020 年的 11 月 18 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。若投资者行使回售选择权，则回售部分债权的兑付日为 2017 年的 11 月 18 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日，顺延期间本金不另计息）。

二十、本息兑付方式：通过本期债券托管机构和其他有关机构办理。

二十一、承销方式：承销团余额包销。

二十二、承销团成员：主承销商为首创证券有限责任公司，副主承销商为财达证券有限责任公司、航天证券有限责任公司，分销商为华融证券股份有限公司、华创证券有限责任公司、新时代证券有限责任公司。

二十三、债券担保：本期债券由阳光集团提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

二十四、债券受托管理人：首创证券有限责任公司。

二十五、监管银行：中国工商银行股份有限公司江阴支行。

二十六、信用级别：经鹏元资信评估有限公司综合评定，本期债券的信用等级为 AA，发行人主体长期信用等级为 AA-。

二十七、上市安排：本期债券发行结束 1 个月内，发行人将向有关证券交易场所或有关主管部门提出在经批准的证券交易所上市或交易流通申请。

二十八、税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

第四节 债券上市与托管基本情况

一、本期债券上市基本情况

经上海证券交易所同意，本期债券将于 2014 年 12 月 16 日起在上海证券交易所挂牌交易，证券简称“14 春辉 02”，证券代码【127040】。

根据债项评级对应主体评级基础上的孰低原则，发行人主体评级为 AA-。

二、本期债券托管基本情况

根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司提供的债券托管证明，本期债券已完成在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司的托管。

第五节 发行人主要财务状况

本部分财务数据来源于发行人 2011-2013 年经审计的财务报告。中汇会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2011、2012 及 2013 年度的合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的中汇会审

【2014】2773号《审计报告》。

在阅读下文的相关财务报表中的信息时，投资者应当参照发行人经审计的财务报表、附注以及本募集说明书中其他部分对发行人的历史财务数据的注释。

一、发行人主要财务数据（完整财务报表见附表一、二、三）

单位：万元

项目	2013.12.31	2012.12.31	2011.12.31
资产总额	313,182.13	292,537.39	169,753.50
其中：流动资产合计	268,101.29	246,411.11	162,844.21
负债总额	134,069.51	134,403.77	72,906.79
其中：流动负债合计	83,665.65	96,316.52	67,641.59
归属于母公司的所有者权益合计	179,112.63	158,133.61	96,846.72
项目	2013 年度	2012 年度	2011 年度
营业收入	67,062.93	72,688.85	63,633.21
利润总额	21,187.23	20,771.21	19,826.49
净利润	20,979.01	20,804.90	19,836.22
归属于母公司所有者的净利润	20,979.01	20,804.90	19,836.22
经营活动产生的现金流量净额	-17,090.39	-21,099.43	6,358.72
投资活动产生的现金流量净额	323.18	-39,730.49	-185.78
筹资活动产生的现金流量净额	-2,571.70	89,139.96	-8,373.91
期末现金及现金等价物余额	11,727.87	31,066.78	2,756.74

二、发行人财务状况分析

（一）营运能力分析

项目	2013 年度	2012 年度	2011 年度
总资产周转率 ¹	0.22	0.31	0.36
净资产周转率 ²	0.40	0.57	0.73
应收账款周转率 ³	2.29	2.44	2.30
存货周转率 ⁴	0.64	0.59	0.53

公司 2013 年度的总资产周转率和净资产周转率分别为 0.22 和 0.40，较 2012 年度及 2011 年度有所下降，主要原因为近年来公司总

¹ 总资产周转率=营业总收入/总资产平均余额

² 净资产周转率=营业总收入/所有者权益平均余额

³ 应收账款周转率=营业总收入/应收账款平均余额

⁴ 存货周转率=营业总收入/存货平均余额

资产和净资产均不断增长。2013 年末公司总资产 313,182.13 万元，较 2011 年增长 84.49%；净资产 179,112.63 万元，较 2011 年增长 84.94%；营业收入 67,062.93 万元，较 2011 年增长 5.39%，资产增长的幅度大幅超过了营业收入增长的幅度，导致资产周转率的降低。

2011、2012 和 2013 年度，公司应收账款周转率分别为 2.30、2.44 和 2.29，近年来变化幅度较小，应收账款回收周期较为稳定。

公司存货周转率整体水平较低，但呈逐年上升趋势，主要原因是公司采取了大量储备苗木资源的发展战略，致使期末存货金额较大，近三年末公司存货余额为 134,603.02、113,181.49、96,806.22 万元。

（二）盈利能力分析

单位：万元

项目	2013 年度	2012 年度	2011 年度
营业收入	67,062.93	72,688.85	63,633.21
利润总额	21,187.23	20,771.21	19,826.49
净利润	20,979.01	20,804.90	19,836.22
归属于母公司所有者净利润	20,979.01	20,804.90	19,836.22
净资产收益率	12.44%	16.32%	22.82%

公司盈利能力较强，经营状况良好。2011 年度、2012 年度和 2013 年度公司营业收入分别为 63,633.21 万元、72,688.85 万元和 67,062.93 万元，利润总额分别为 19,826.49 万元、20,771.21 万元和 21,187.23 万元，归属于母公司所有者的净利润分别为 19,836.22 万元、20,804.90 万元和 20,979.01 万元，公司利润总额及净利润均呈逐年增长的态势。

（三）偿债能力分析

项目	2013.12.31	2012.12.31	2011.12.31
流动比率（倍）	3.20	2.56	2.41
速动比率（倍）	2.05	1.38	0.42
资产负债率（%）	42.81%	45.94%	42.95%

项目	2013 年度	2012 年度	2011 年度
EBITA (万元) ⁵	30,139.40	25,982.46	24,670.42
EBITA 利息保障倍数 (倍) ⁶	3.55	5.60	5.81

公司各项主要偿债能力指标正常，2011、2012 和 2013 年流动比率分别为 2.41、2.56 和 3.20，速动比率为 0.42、1.38 和 2.05；EBITA 利息保障倍数为 5.81、5.60 和 3.55，2013 年 EBITA 利息保障倍数下降的原因主要为 2012 年增加的银行贷款而导致的 2013 年利息支出的增加。公司 2011、2012 和 2013 年的资产负债率分别为 42.95%、45.94% 和 42.81%，整体负债水平不高，财务结构稳健。

(四) 现金流量分析

单位：万元

项目	2013 年度	2012 年度	2011 年度
经营活动产生的现金流量净额	-17,090.39	-21,099.43	6,358.72
投资活动产生的现金流量净额	323.18	-39,730.49	-185.78
筹资活动产生的现金流量净额	-2,571.70	89,139.96	-8,373.91
期末现金及现金等价物余额	11,727.87	31,066.78	2,756.74

公司近三年来经营活动产生的现金流量净额波动较大，主要原因是公司近年来致力于增加苗木储备，购买苗木所支付的现金数额较大。2011、2012 和 2013 年度公司购买商品、接受劳务支付的现金数额分别达到 79,644.00 万元、80,282.38 万元和 82,252.88 万元。较大数额的经营性现金流出是导致经营活动现金流净额波动较大的主要原因。

公司 2011、2012 和 2013 年度投资活动产生的现金流量净额分别为 -185.78 万元、-39,730.49 万元和 323.18 万元。2012 年度投资活动产生的现金流量净额大幅减少的原因因为公司投资建设的云亭绮山休

⁵ EBITA=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销

⁶ EBITA 利息保障倍数=EBITA/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）

闲生态景观工程，项目初期投入较大导致大量投资性现金流出。

公司 2011、2012 和 2013 年度筹资活动产生的现金流量净额分别为-8,373.91 万元、89,139.96 万元和-2,571.70 万元。2012 年公司筹资活动现金流入量增加较多的主要原因为 2012 年股东向公司增资 40,482 万元，以及 2012 年末公司借款余额较上年共增加了 55,000 万元。

第六节 本期债券的偿付保障措施

发行人将以良好的经营业绩为本期债券的利息支付及到期偿还创造基础条件，并采取具体有效的措施来保障债券投资者到期兑付本息的合法权益。

一、偿债计划

为了充分、有效地维护债券持有人的利益，发行人为本期债券的按时、足额偿付制定了具体工作计划，包括设立偿债账户、指定专门部门及人员等，努力形成一套确保债券安全兑付的内部机制。

（一）设立专项偿债账户

发行人已与中国工商银行股份有限公司江阴支行签订了《账户及资金监管协议》，对于专项偿债账户的设立、监管、资金划拨、风险防范措施做出了约定。根据协议约定，发行人应在每年不晚于付息日和兑付日首日前第 6 个工作日 17:00 前将本期债券应付的利息和本金付至该专项偿债账户，用于本期债券的本息偿付。

（二）偿债计划的人员安排

发行人将安排专人管理本期债券的付息、兑付工作，在债券存续

期内全面负责利息支付、本金兑付及相关事务，并在需要的情况下继续处理付息或兑付后的有关事宜。

（三）偿债计划的财务安排

本期债券偿债资金将来源于发行人日常生产经营所产生的现金收入，以及债券募集资金投资项目产生的收益。针对公司未来的财务状况、本期债券自身的特征、募集资金使用项目的特点，发行人将建立一个多层次、互为补充的财务规划，以提供充分、可靠的资金来源用于还本付息。

（四）存续期监管

发行人作出资产重组、减资、合并、分立、解散或者申请破产等对债券持有人权益有重大影响的决定时，应充分考虑债券募集说明书规定的相关义务，履行必要的程序，并且必须经过债券持有人会议同意并报送国家发改委备案。在债券存续期内，公司如发生经营方针和经营范围重大变化、未能清偿到期债务、净资产损失超过 10%以上、涉及重大诉讼、仲裁事项、受到重大行政处罚、申请发行新的债券等重大事项，将及时披露相关信息。

二、偿债保障措施

（一）发行人财务状况良好，具备较强的偿债能力

2011 年至 2013 年，发行人实现营业收入分别为 63,633.21 万元、72,688.85 万元和 67,062.93 万元，利润总额分别为 19,826.49 万元、20,771.21 万元和 20,979.01 万元，净利润呈现持续增长的势头；2011 年至 2013 年归属于母公司所有者的净利润平均值为 20,525.57 万元，足以支付本期债券一年的利息。

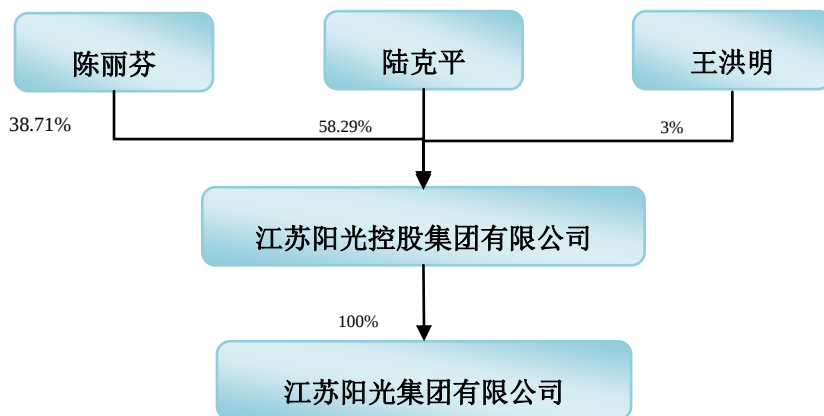
（二）阳光集团的信用担保是本期债券按期偿付的重要保证

阳光集团为本期债券提供了全额无条件不可撤销连带责任保证担保。如果出现由于发行人自身因素而导致本期债券不能按期兑付本息的情况，阳光集团将按照本期债券担保函的相关约定将本期债券本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用，划入本期债券登记结算机构或主承销商指定的账户，用于保障债券投资者相关合法权益。

1、担保人基本情况

阳光集团创建于 1986 年，目前注册资本为人民币 195,387.30 万元，住所为江阴市新桥镇陶新路 18 号。阳光集团以毛纺为主业，涵盖服装、生物医药、房地产、热能电力、新能源等产业，是全球最大的毛纺服装生产企业、国家大型一级企业、国家重点高新技术企业。根据中国企业联合会、中国企业家协会公布的大型企业的排名，阳光集团获得 2012 年中国企业 500 强第 292 位。截至 2013 年末，阳光集团资产总额为 353.38 亿元，归属于母公司的所有者权益为 91.95 亿元；2013 年度公司实现主营业务收入 121.86 亿元，净利润 8.57 亿元，经营活动产生的现金流量净额 16.60 亿元。

阳光集团的全资控股股东为江苏阳光控股集团有限公司，该公司注册资本 17,808.44 万元，由陆克平等 3 位股东出资设立，其中陆克平先生持股 58.29%，为第一大股东，公司实际控制人；阳光集团股权结构如下图所示：



2、担保人主要财务数据⁷

单位：万元

项目	2013.12.31
资产总额	3,533,806.82
其中：流动资产合计	2,224,498.09
负债总额	2,193,215.10
其中：流动负债合计	1,690,586.14
归属于母公司的所有者权益合计	919,562.95
项目	2013 年度
营业收入	1,218,639.31
利润总额	101,043.16
净利润	85,730.64
经营活动产生的现金流量净额	165,960.33
投资活动产生的现金流量净额	33,556.39
筹资活动产生的现金流量净额	-244,454.84

担保人近一年财务报表见附表四、五、六。

3、担保人资信情况

根据联合资信评估有限公司 2013 年 12 月 12 日出具的联合【2013】1672 号《跟踪评级报告》，阳光集团主体长期信用等级为 AA 级，评级展望为稳定。

4、担保函主要内容

阳光集团签署了全额无条件不可撤销连带责任保证担保的担保

⁷担保人 2013 年合并财务报告经江阴暨阳会计师事务所有限公司审计并出具了暨会审字[2014]第 111 号标准无保留意见的审计报告。

函，为发行人本次发行的公司债券提供信用担保，担保函的主要内容
包括：

1、保证的方式：连带责任保证担保。

2、保证责任的承担：在本担保函项下债券到期时，如发行人不能全部兑付债券本息，担保人应主动承担担保责任，将兑付资金划入债券登记机构或主承销商指定的帐户。债券持有人可分别或联合要求担保人承担保证责任。承销商有义务代理债券持有人要求担保人履行保证责任。

3、保证的范围：担保人保证的范围包括债券本金和利息，以及违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用。

4、保证的期限：担保人承担保证责任的期间为本期债券发行期首日至本期债券到期之日起二年。债券持有人在此期间内未要求担保人承担保证责任的，担保人免除保证责任。

（三）较强的融资能力为本期债券到期偿还提供进一步保证

公司多年来与各商业银行保持着长期良好的合作关系，在各商业银行均拥有优良的信用记录，历年银行贷款按时偿还率均达到 100%，无不良贷款记录，公司与各银行之间的融资渠道畅通，银行授信充裕。公司良好的商业信用不仅能保证正常的资金需求和较低的融资成本，也为本期债券的按时还本付息提供了重要保证。

（四）良好的募集资金投资项目是本期债券按期偿付的有力保障

本期债券募集资金总额为 4 亿元，其中 2 亿元用于新桥高档绿化苗木基地及组培中心建设项目，2 亿元用于徐霞客现代绿化苗木基地

建设项目。

预计新桥高档绿化苗木基地及组培中心项目在正常年份将实现销售收入 52,975 万元、营业利润 23,622.10 万元，投资回收期 5.46 年，总投资收益率为 31.32%；徐霞客现代绿化苗木基地建设项目在正常年份将实现销售收入 45,000 万元，净利润 22,969.81 万元，投资回收期 5.83 年，总资产投资收益率 32.41%；项目经济效益良好，市场竞争力强，未来前景看好。项目建成投产以后，将进一步完善公司的业务结构，增强公司的市场竞争力，增加现金净流入，提高公司经营效益。

公司将加强上述项目管理，加快建设进度，提高工程质量，降低建设成本，争取提前投产，确保项目投产后的预期收益，为本期债券的偿付提供稳定的收入保障。

三、流动性安排

根据发行人与监管银行签署的《账户及资金监管协议》，在本期债券存续期内，当发行人发生短期偿债困难时，监管银行将在国家法律法规和信贷政策及规章制度允许的情形下，根据发行人的申请，按照其内部规定程序进行评审，经评审合格后，可对发行人提供信贷支持。

本公司将保持稳健的财务政策，注重对流动性的管理。未来如果出现暂时性的资金短缺，必要时可以通过流动资产变现来补充偿债资金。截至 2013 年末，本公司的流动资产、存货和货币资金余额为 268,101.29 万元、96,806.23 万元和 12,727.87 万元，分别占总资产的

85.61%、30.91%和 4.06%，资产流动性较高。

第七节 债券跟踪评级安排说明

经鹏元资信评估有限公司综合评定，本期公司债券信用等级为AA，发行主体长期信用等级为AA-。该级别反映了本期债券安全性很高，违约风险很低。该等级是鹏元资信评估有限公司基于对公司的外部运营环境、经营状况、财务实力和本期债券的增信措施等因素综合评估确定的。

一、评级报告内容概要

（一）基本观点

1、公司苗木资源丰富，施工业务基础良好。截至2013年末，公司拥有约28,000亩苗圃基地，组培、种苗繁殖和扦插的生产规模均达到500万株/年。

2、公司业务承接能力较强，后续订单充足。截至2014年7月末，由公司自身承担的、尚未完成的订单总额约为16亿元。

3、江苏阳光集团有限公司的保证担保有效提升了本期债券安全性。江苏阳光集团有限公司主体长期信用等级为AA，承诺为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

（二）关注

1、公司客户集中度较高。公司客户主要为地方政府和城投企业，2013年前五大客户营业收入占全部营业收入的比重达到74.12%。

2、营业资本占用资金规模较大，未来融资压力较大。公司施工周期较长，回款速度较慢，随着业务规模的扩大和投资项目的增加，

资本支出压力和融资压力将上升。

3、短期有息债务规模较大。截至2013年底，公司有息负债总额12.71亿元，占总负债的比重为94.80%，其中短期负债占比60.66%，集中偿付风险和偿债压力较大。

4、存在一定或有负债风险。公司为江苏顺丰生态园林有限公司（以下简称“顺丰园林”）提供1亿元最高额保证。截至2013年末，顺丰园林在恒丰银行无锡分行取得银行借款5,000万元，占公司期末所有者权益的2.79%。

二、跟踪评级安排

根据监管部门规定及本评级机构跟踪评级制度，本评级机构在初次评级结束后，将在本期债券存续期间对受评对象开展定期以及不定期跟踪评级。在跟踪评级过程中，本评级机构将维持评级标准的一致性。

定期跟踪评级每年进行一次。届时，发行主体须向本评级机构提供最新的财务报告及相关资料，本评级机构将依据受评对象信用状况的变化决定是否调整信用等级。

自本次评级报告出具之日起，当发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，发行主体应及时告知本评级机构并提供评级所需相关资料。本评级机构亦将持续关注与发行主体有关的信息，在认为必要时及时启动不定期跟踪评级。本评级机构将对相关事项进行分析，并决定是否调整受评对象信用等级。

如发行主体不配合完成跟踪评级尽职调查工作或不提供跟踪评

级资料，本评级机构有权根据受评对象公开信息进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效或终止评级。

本评级机构将及时在网站公布跟踪评级结果与跟踪评级报告。

第八节 发行人近三年是否存在违法违规情况说明

截至本上市公告书公告之日，发行人最近三年在所有重大方面不存在违反适用法律、行政法规的情况。

第九节 募集资金的运用

本期债券募集资金总额为 2 亿元，其中 2 亿元用于新桥高档绿化苗木基地及组培中心建设项目，2 亿元用于徐霞客现代绿化苗木基地建设项目，项目实施主体均为江苏春辉。本期债券募集资金投向明细如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资额	拟使用本期债券资金额	占比
1	新桥高档绿化苗木基地及组培中心建设项目	62,333.64	20,000	32.09%
2	徐霞客现代绿化苗木基地建设项目	63,146.78	20,000	31.67%
合计		125,480.40	40,000	31.88%

第十节 其他重要事项

本期债券发行后至本上市公告书签署之日，公司运转正常，未发生可能对本期债券的按期足额还本付息产生重大影响的重要事项。

第十一节 有关当事人

一、发行人：江苏春辉生态农林股份有限公司

住 所：江苏省江阴市新桥镇工业园区环镇西路

法定代表人：陶建新

联系人：邓新波

联系地址：江苏省江阴市新桥镇工业园区环镇西路

联系电话：0510-86125318

传真：0510-86125318

邮政编码：214426

二、主承销商、债权代理人：首创证券有限责任公司

住所：北京市西城区德胜门外大街 115 号

联系人：甘霖、赵阳

联系地址：北京市西城区德胜门外大街 115 号德胜尚城 E 座

联系电话：010-59366251

传真：010-59366280

邮政编码：100088

三、审计机构：中汇会计师事务所（特殊普通合伙）

住所：浙江省杭州市钱江新城新业路8号UDC时代大厦A座

执行事务合伙人：于强

联系人：曹峰

联系地址：浙江省杭州市钱江新城新业路8号UDC时代大厦A座

联系电话：0571-88879067

传真：0571-88879067

邮政编码：310000

四、信用评级机构：鹏元资信评估有限公司

住所：深圳市福田区深南大道7008号阳光高尔夫大厦3楼

法定代表人：刘思源

联系人：许燕

联系地址：上海市浦东新区杨高南路428号3号楼3C

联系电话：021-51035670

传 真：021-51035670转8015

邮政编码：200127

五、发行人律师：江苏世纪同仁律师事务所

住 所：江苏省南京市中山东路532-2号金蝶科技园D栋五楼

负 责 人：王凡

联 系 人：王长平

联系地址：江苏省南京市中山东路532-2号金蝶科技园D栋五楼

联系电话：025-86633108

传 真：025-83329335

邮政编码：210016

六、担保人：江苏阳光集团有限公司

住 所：江阴市新桥镇陶新路18号

法定代表人：陈丽芬

联 系 人：谈雪仁

联系地址：江阴市新桥镇陶新路18号

联系电话：0510-86121888

传 真：0510-86121188

邮政编码：214426

七、监管银行：中国工商银行股份有限公司江阴支行

营业场所：江阴市澄江西路176号

负 责 人：许阳

联系人：陶凯

联系地址：江阴市澄江西路176号

联系电话：0510-86121403

传 真：0510-86121403

邮政编码：214431

第十二节 备查文件目录

除本上市公告书披露的资料外，备查文件如下：

- 1、国家发展和改革委员会对本期债券发行的批准文件；
- 2、《2014年第一期江苏春辉生态农林股份有限公司公司债券募集说明书》；
- 3、《2014年第一期江苏春辉生态农林股份有限公司公司债券募集说明书摘要》；
- 4、发行人2011-2013年经审计的财务报告；
- 5、评级机构为本期债券出具的信用评级报告；
- 6、律师事务所为本期债券出具的法律意见书；
- 7、阳光集团为本期债券出具的担保函；
- 8、《账户及资金监管协议》；
- 9、《债券持有人会议规则》；
- 10、《债权代理协议》。

附表一：发行人 2011、2012、2013 年度经审计的合并资产负债表

单位：万元

资 产	2013.12.31	2012.12.31	2011.12.31
流动资产：			
货币资金	12,727.87	32,066.78	2,756.74
交易性金融资产	-	-	-
应收票据	-	90.00	-
应收账款	34,085.23	36,998.46	22,551.37
预付款项	123,761.64	63,749.91	2,512.21
应收利息	-	-	-
应收股利	-	-	-
其他应收款	720.32	324.47	420.86
存货	96,806.23	113,181.49	134,603.02
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	-	-	-
流动资产合计	268,101.29	246,411.11	162,844.21
非流动资产：			
可供出售金融资产	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	-	-	-
投资性房地产	-	-	-
固定资产	4,921.43	5,471.35	6,299.15
在建工程	-	-	-
无形资产	-	303.57	313.66
商誉	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-
递延所得税资产	159.41	351.36	296.49
其他非流动资产	40,000.00	40,000.00	-
非流动资产合计	45,080.85	46,126.28	6,909.29
资产总计	313,182.13	292,537.39	169,753.50
负债和股东权益			
流动负债：			
短期借款	67,500.00	80,200.00	46,000.00
交易性金融负债	-	-	-
应付票据	2,000.00	7,000.00	-
应付账款	4,286.48	4,961.53	6,260.36
预收款项	646.60	216.05	11.80
应付职工薪酬	84.47	133.23	161.92
应交税费	349.39	635.32	607.81
应付利息	265.58	232.23	113.97
应付股利	-	-	-
其他应付款	933.13	1,738.16	1,285.74
一年内到期的非流动负债	7,600.00	1,200.00	13,200.00
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	83,665.65	96,316.52	67,641.59

非流动负债：			
长期借款	50,000.00	37,600.00	4,800.00
应付债券	-	-	-
长期应付款	-	-	-
预计负债	403.86	487.25	465.20
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-
非流动负债合计	50,403.86	38,087.25	5,265.20
负债合计	134,069.51	134,403.77	72,906.79
股东权益：			
股本	38,880.00	38,880.00	28,500.00
资本公积	82,514.53	82,514.53	52,412.53
盈余公积	5,771.81	3,692.63	1,601.93
未分配利润	51,946.29	33,046.45	14,332.26
归属于母公司股东权益合计	179,112.63	158,133.61	96,846.72
少数股东权益	-	-	-
负债及股东权益总计	313,182.13	292,537.39	169,753.50

附表二：发行人 2011、2012、2013 年度经审计的合并利润表

单位：万元

项 目	2013 年度	2012 年度	2011 年度
一、营业总收入	67,062.93	72,688.85	63,633.21
二、营业总成本	46,157.53	52,057.45	43,897.13
营业成本	36,298.77	41,661.17	36,261.13
营业税金及附加	191.80	204.78	326.59
销售费用	541.97	1,074.32	2,019.15
管理费用	933.98	1,339.57	1,750.80
财务费用	8,755.51	6,318.95	4,244.60
资产减值损失	-564.49	1,458.64	-705.15
加：公允价值变动净收益	-	-	-
投资收益	245.95	-	-
三、营业利润	21,151.35	20,631.40	19,736.08
加：营业外收入	36.16	139.81	90.41
减：营业外支出	0.28	-	-
四、利润总额	21,187.23	20,771.21	19,826.49
减：所得税费用	208.22	-33.68	-9.74
五、净利润	20,979.01	20,804.90	19,836.22
归属于母公司所有者的净利润	20,979.01	20,804.90	19,836.22
少数股东损益	-	-	-
六、其他综合收益	-	-	-
七、综合收益总额	20,979.01	20,804.90	19,836.22
归属于母公司所有者的综合收益总额	20,979.01	20,804.90	19,836.22
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-

附表三：发行人 2011、2012、2013 年度经审计的合并现金流量表

单位：万元

项 目	2013 年度	2012 年度	2011 年度
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	66,862.63	61,828.64	65,024.14
收到的其他与经营活动有关的现金	618.18	416.63	23,382.80
经营活动现金流入小计	67,480.81	62,245.27	88,406.94
购买商品、接受劳务支付的现金	82,252.88	80,282.38	79,644.00
支付给职工以及为职工支付的现金	531.00	844.63	693.00
支付的各项税费	542.14	304.00	337.27
支付的其他与经营活动有关的现金	1,245.18	1,913.68	1,373.95
经营活动现金流出小计	84,571.20	83,344.70	82,048.21
经营活动产生的现金流量净额	-17,090.39	-21,099.43	6,358.72
二、投资活动产生的现金流量			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回现金净额		341.52	0.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	326.54	-	-
投资活动现金流入小计	326.54	341.52	0.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付现金	3.35	40,072.01	185.78
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	3.35	40,072.01	185.78
投资活动产生的现金流量净额	323.18	-39,730.49	-185.78
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资所收到的现金	-	40,482.00	-
取得借款收到的现金	129,500.00	147,200.00	86,000.00
筹资活动现金流入小计	129,500.00	187,682.00	86,000.00
偿还债务所支付的现金	123,400.00	92,200.00	90,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	8,455.74	4,524.50	4,249.24
支付的其他与筹资活动有关的现金	215.97	1,817.54	124.68
筹资活动现金流出小计	132,071.70	98,542.04	94,373.91
筹资活动产生的现金流量净额	-2,571.70	89,139.96	-8,373.91
五、现金及现金等价物净增加额	-19,338.91	28,310.04	-2,200.97
加：期初现金及现金等价物余额	31,066.78	2,756.74	4,957.72
六、期末现金及现金等价物余额	11,727.87	31,066.78	2,756.74

附表四：担保人最近一年经审计合并资产负债表

单位：万元

项目	2013 年 12 月 31 日
流动资产：	
货币资金	373,753.90
应收票据	77,947.04
应收利息	686.97
应收账款	391,203.73
其他应收款	737,424.25
预付账款	169,223.82
存货	452,364.75
待摊费用	-
一年内到期的长期资产	-
其他流动资产	21,893.64
流动资产合计	2,224,498.09
长期股权投资	43,972.45
合并价差	5,853.80
长期投资合计	49,826.26
固定资产：	
固定资产原价	1,324,456.18
减：累计折旧	465,653.13
固定资产净值	858,803.05
减：固定资产减值准备	3,561.46
固定资产净额	855,241.59
在建工程	257,627.99
固定资产合计	1,112,869.58
无形资产	65,973.02
长期待摊费用	3,664.59
其他长期资产	56,618.36
其中：股权分置流通权	2,452.82
其他非流动资产	20,356.92
无形资产及其他资产合计	146,612.89
资产总计	3,533,806.82
流动负债：	
短期借款	712,532.92
应付票据	330,812.40
应付账款	264,855.45
预收账款	40,483.63

应付工资	7,624.48
应付福利费	1,998.13
应付利息	12,527.78
应交税金	27,222.67
其他应交款	866.48
其他应付款	23,074.04
预提费用	352.86
短期债券	100,000.00
应付股利	56,031.44
一年内到期的长期负债	111,203.87
流动负债合计	1,690,586.14
长期负债：	
长期借款	250,726.67
中期票据	200,000.00
长期应付款	20,871.86
专项应付款	10,933.73
其他长期负债	20,096.70
其中：待转销汇兑收益	-
长期负债合计	502,628.96
负债合计	2,193,215.10
少数股东权益	421,028.77
所有者权益：	
实收资本（或股本）	195,387.30
法人资本	195,387.30
实收资本（或股本）净额	195,387.30
资本公积	192,509.04
盈余公积	109,679.34
法定盈余公积	109,679.34
储备基金	-
企业发展基金	-
未分配利润	421,747.25
外币报表折算差价	240.03
归属于母公司股东权益合计	919,562.95
负债和所有者权益总计	3,533,806.82

附表五：担保人最近一年合并利润表

单位：万元

项 目	2013 年度
一、主营业务收入	1,218,639.31
减：主营业务成本	986,649.18
主营业务税金及附加	17,991.67
二、主营业务利润	213,998.47
加：其他业务利润	6,306.85
减：营业费用	14,551.85
管理费用	85,068.35
财务费用	74,861.80
三、营业利润	45,823.32
加：投资收益	52,815.81
补贴收入	14.66
营业外收入	5,632.94
减：营业外支出	3,243.57
加：以前年度损益调整	-
四、利润总额	101,043.16
减：所得税	26,634.49
少数股东损益	-11,321.97
五、净利润	85,730.64
加：年初未分配利润	488,378.84
其他转入	5,849.75
六、可供分配的利润	579,959.23
减：提取法定盈余公积	-1,788.02
提取职工奖励及福利基金	-
提取储备基金	-
提取企业发展基金	-
七、可供投资者分配的利润	581,747.25
减：应付优先股股利	-
应付普通股股利	160,000.00
转作股本的普通股股利	
八、未分配利润	421,747.25

附表六：担保人最近一年合并现金流量表

单位：万元

项目	2013 年度
一、经营活动产生的现金流量	
销售商品提供劳务收到的现金	1,542,910.80
收到的税费返还	20,859.19
收到的其他与经营活动有关的现金	27,568.20
经营活动现金流入小计	1,591,338.19
购买商品、接受劳务支付的现金	1,169,608.98
支付给职工以及为职工支付的现金	91,287.49
支付的各项税费	80,791.32
支付的其他与经营活动有关的现金	83,690.07
经营活动现金流出小计	1,425,377.86
经营活动产生的现金流量净额	165,960.33
二、投资活动产生的现金流量	
收回投资收到的现金	194,114.66
取得投资收益收到的现金	7,352.13
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回现金净额	870.51
收到其他与投资活动有关的现金	35,495.72
投资活动现金流入小计	237,833.02
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付现金	179,896.48
投资支付的现金	24,380.03
支付其他与投资活动有关的现金	0.11
投资活动现金流出小计	204,276.63
投资活动产生的现金流量净额	33,556.39
三、筹资活动产生的现金流量	
吸收投资所收到的现金	
其中：子公司吸收少数股东权益性投资收到现金	
借款所收到的现金	1,443,053.72
收到的其他与筹资活动有关的现金	75,465.11
筹资活动现金流入小计	1,518,518.83
偿还债务所支付的现金	1,425,025.80
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	255,323.30
支付的其他与筹资活动有关的现金	82,624.58
筹资活动现金流出小计	1,762,973.68
筹资活动产生的现金流量净额	-244,454.84
四、汇率变动对现金的影响	-113.69
五、现金及现金等价物净增加额	-45,051.81